

# Derniers chiffres de l'inflation au Québec – Janvier 2024



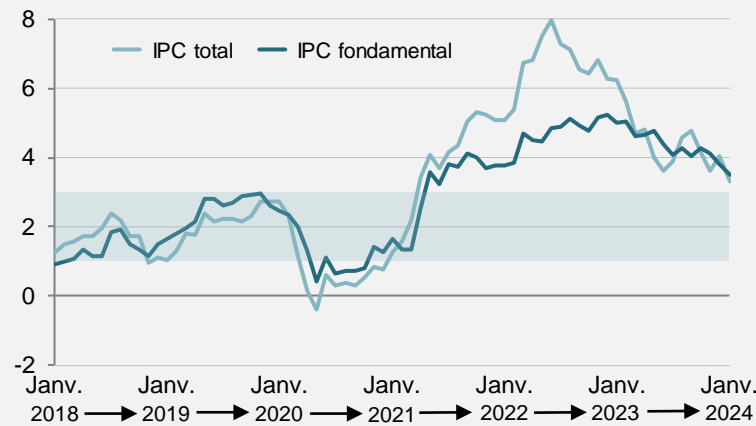
**La croissance annuelle de l'IPC au Québec s'est fortement modérée à 3,3 % en janvier (+4,0 % en décembre)**

**Il s'agit de la plus faible croissance annuelle des prix enregistrée depuis avril 2021**

- De son côté, l'inflation fondamentale, qui exclut les aliments et l'énergie, a ralenti pour un troisième mois consécutif, à 3,5 % (+3,8 % en décembre). Il s'agit de son plus bas niveau depuis juin 2021.

## Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2024, variation annuelle en %



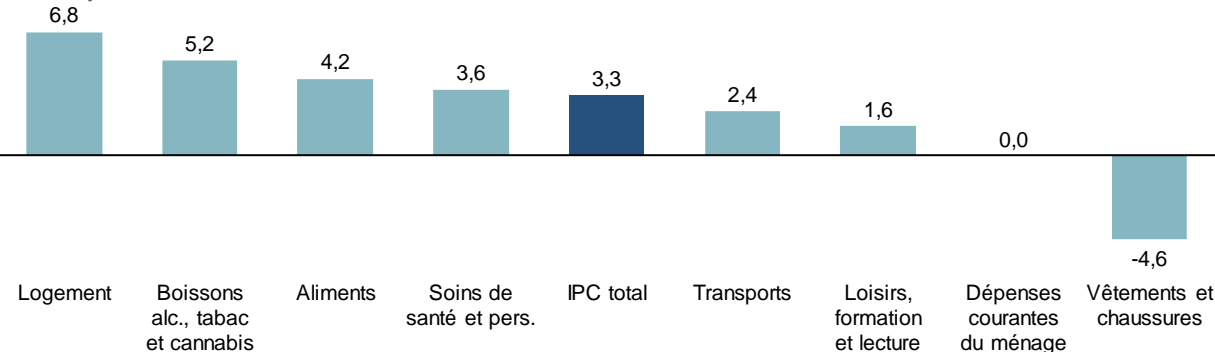
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## Un recul de l'indice des prix attribuable aux aliments et à l'essence

- Le ralentissement de l'inflation globale au Québec est grandement attribuable au recul du prix de l'essence d'une année à l'autre en janvier (-1,3 %) par rapport à décembre (+3,6 %). Sur une base mensuelle, il s'agit d'un cinquième recul en autant de mois
- La croissance annuelle des prix des aliments a également connu un recul important, passant de 5,7 % en décembre 2023 à 4,2 % en janvier 2024, soit le plus bas niveau enregistré depuis octobre 2021
- Globalement, la croissance des prix continue de ralentir dans cinq des huit principales catégories de biens et services.

## Variation annuelle de l'IPC par catégorie de biens et services

Québec, janvier 2024, en %



Sources: Haver, Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2024

## Le Québec affiche le deuxième plus haut taux d'inflation au pays

La tendance observée dans les derniers mois s'est poursuivie en janvier, alors que le Québec affiche toujours l'un des taux d'inflation les plus élevés au Canada

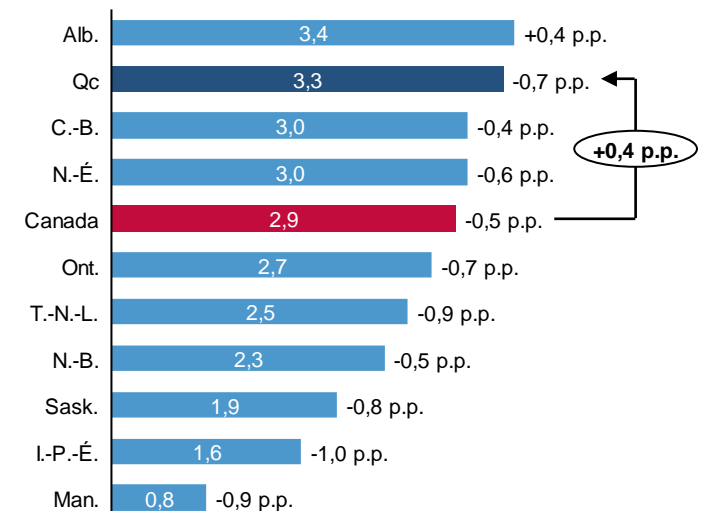
- Conformément aux mois précédents, l'inflation des services au Québec (+5,2 %) s'est maintenue à un niveau élevé, étant influencée par la forte hausse des salaires observée au cours des dernières années.

L'Alberta est la seule province ayant enregistré une hausse de son taux d'inflation globale (+0,4 p.p.) en janvier. Il s'agit maintenant du taux d'inflation annuel le plus élevé au Canada

- La croissance des prix enregistrée au cours du mois est toutefois attribuable à des effets temporaires de glissements annuels. En janvier 2023, les prix de l'électricité avaient fortement baissé, lorsque de nombreux ménages avaient reçu des remises sur leurs factures d'électricité.

## Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

Canada, janvier 2024, variation annuelle en % et variation en p.p. par rapport à décembre 2023





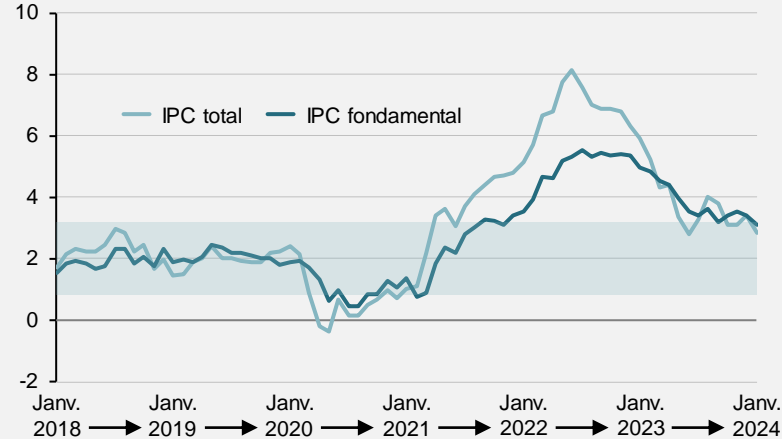
## En janvier, l'inflation au Canada a ralenti à 2,9 % sur une base annuelle (+3,4 % en décembre)

Il s'agit d'un ralentissement supérieur à ce qui était anticipé, alors que les analystes du secteur privé tablaient sur un taux d'inflation de 3,2 %

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC s'est replié de 0,1 %, une première baisse depuis mai 2020
- La croissance annuelle de l'IPC fondamental est quant à elle passée à 3,1 % (+3,4 % en décembre), un creux depuis novembre 2021.

### Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2024, variation annuelle en %



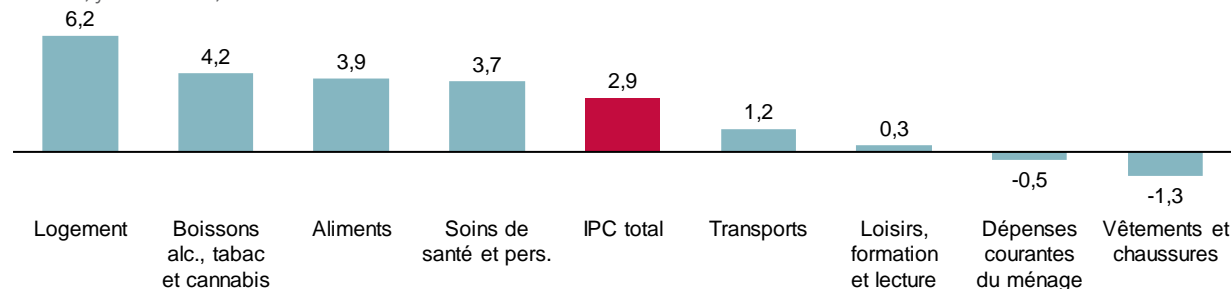
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## Une modération généralisée de l'inflation en janvier

- Le ralentissement de la croissance annuelle des prix en janvier est attribuable à plusieurs composantes. En particulier, les prix de l'essence se sont inscrits en recul par rapport à l'an dernier (-4,0 %), de même que les prix des services de téléphonie cellulaire (-16,4 %) et ceux des billets d'avion (-14,3 %). Mentionnons également que la croissance annuelle des prix des aliments achetés à l'épicerie s'est établie à 3,4 % en janvier (+4,7 en janvier), la plus faible hausse en plus de deux ans
- L'inflation devient de moins en moins diffuse au Canada. En janvier, 47 % des principaux biens et services du panier de l'IPC affichaient des hausses de prix de 3 % et plus, une proportion en forte baisse par rapport au sommet de 78 % atteint en octobre 2022.

### Variation annuelle de l'IPC par catégorie de biens et services

Canada, janvier 2024, en %



Sources: Haver, Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2024

## Des statistiques qui ne modifient pas les perspectives de taux directeur

La Banque du Canada verra d'un bon œil les statistiques d'inflation de janvier. En effet, l'évolution de l'IPC fondamental représente un pas dans la bonne direction, mais la Banque voudra voir un progrès durable vers la cible de 2 % avant de baisser son taux directeur.

En examinant les mesures d'inflation sous-jacente privilégiées par la BdC, soit l'IPC médian et l'IPC tronqué, nous constatons que le progrès vers la cible de 2 % demeure timide, bien que la croissance de ces mesures se soit modérée en janvier

- Mesurée sur 12 mois, la moyenne de ces deux mesures est passée de 3,6 % en décembre à 3,4 % en janvier
- En outre, la variation sur 3 mois annualisée, qui offre un regard plus approprié concernant la trajectoire de court terme, a ralenti à 3,2 % (+3,6 % en décembre).

Dans ce contexte, il est peu probable que la BdC annonce des baisses de taux à court terme. Les marchés financiers ont d'ailleurs réévalué à la leurs attentes à l'égard des baisses de taux dans les dernières semaines

- En effet, les investisseurs tablent désormais sur une baisse totale du taux directeur d'environ 75 points de base en 2024, comparativement à une baisse de 125 points de base qui était anticipée au début de l'année.

### Mesures de l'inflation fondamentale de la Banque du Canada

Canada, 2020-2024, moyenne de l'IPC médian et tronqué, en %

